

FONDAZIONE A. J. ZANINONI, BERGAMO 5 DICEMBRE 2011
“Il profeta della crisi. Tributo a Hyman Minsky”

From the village fair to Wall Street
The Italian reception of Minsky's economic thought

Dalla fiera del villaggio a *Wall Street*
La ricezione del pensiero di Minsky presso gli economisti italiani



Marco Passarella

Dipartimento di Scienze Economiche

UNIVERSITÀ DI BERGAMO

Struttura della presentazione

1. Introduzione

2. Minsky e gli economisti italiani

3. Fluttuazioni cicliche e informazioni asimmetriche

4. Modelli *agent-based* e dinamica non-lineare

5. Instabilità finanziaria e circuito della moneta

6. Minsky e gli altri approcci monetari eterodossi

Cenni sul pensiero economico di Minsky

Teoria del ciclo economico det. dall'investimento (Keynes)

Teoria finanziaria dell'investimento: *leverage* e *mis-match*

Ipotesi di instabilità finanziaria: la stabilità è destabilizzante

Teorema anti-*laissez-faire*: vincolare la ciclicità

Riferimenti teorici di Minsky



John M. Keynes



Joseph A. Schumpeter



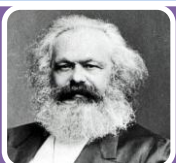
Henry C. Simons e Istituz.sti Americani



Oskar Lange



Michał Kalecki (e Irving Fisher)



Karl Marx



Minsky e gli italiani

Invito di Paolo Savona (CS di Confindustria) nel 1978

Primo contatto con gli *high-level practitioners*

Paradigma di *Wall Street* vs economia “naturale”

Delli Gatti: «erano come monadi»

Però notevole influenza su seconda generazione

Modelli formali come «paraocchi»

Un post-keynesiano atipico

Allievi italiani: aggiornamento e nuovi strumenti analitici

Raramente riconosciuto dal *mainstream* accademico

Tuttora più popolare tra gli “addetti ai lavori”

Necessità di dare una veste formale all’Ipotesi di Instab. Finanz.

“Soffitti” e “pavimenti” all’instabilità economica

Pietro E. Ferri (e A. G. Variato)

Capitalismo come sistema dinamico (Hicks e Goodwin)

Instabilità economica endogena “smorzata” da vincoli esogeni

Vincoli: interventi di politica economica e struttura istituzionale

Interazione tra aspetti reali (investimento) e finanz. (*cash-flow*)

Tasso di interesse → fondi interni → investimento reale

(i) lato della domanda (ii) no *shock* stocastici

Fragilità finanziaria e informazioni asimmetriche

Anna M. G. Variato

Gli esiti a cui perviene la NEK sono più vicini a quelli di Minsky

Nessuna neutralità (nel b/t). La moneta (e la finanza) contano.

Asimmetrie informative: preferenza per fondi interni su finanz. est.

Fondi interni → investimento reale → ciclo economico

Irrilevanza del Teorema Modigliani-Miller

ABMs: un nuovo paradigma per l'*economics*?

Domenico Delli Gatti e Mauro Gallegati

ABMs: unità economiche eterogenee e interagenti

Economia come sistema complesso (“comport. emergente”)

Nessun equilibrio “naturale” predeterminato

FI-ABMs: eterogeneità nella posizione finanziaria degli agenti

Andamento nel tempo della leva finanziaria (simulazioni)

(+) Analisi caratteristiche qualitative (-) difficoltà previsionali

Instabilità e dinamica non-lineare

Alessandro Vercelli (e Serena Sordi)

Instabilità “strutturale” + dinamica economica (Goodwin)

Indici: liquidità (uscite/entrate) e solvibilità (uscite nette attese)

Ridefinizione tassonomia di Minsky (p.es. unità *distressed*)

Modello Lotka-Volterra: fluttuazioni persistenti (macro)

Instabilità \leftarrow variaz. nei margini di sicurezza \leftarrow euforia (*boom*)

Piccolo *shock*: dal *M-moment* al *M-meltdown* (reaz. a catena)

Minsky nel circuito della moneta?

Augusto Graziani

Capitalismo come economia monetaria di produzione

Lettura di Graziani del *Treatise* simile a lettura di Minsky della *GT*

Moneta, al contempo, riserva di valore e mezzo di pagamento

In Graziani manca analisi delle “posizioni” finanziarie

In Minsky non chiara la distinzione tra *initial* e *final finance*

Un keynesismo privatizzato e finanziarizzato

Riccardo Bellofiore

Ciclo determinato non da investimenti, ma da consumo a debito

Inflazione degli *asset* → Effetti ricchezza → Credito al consumo

Sussunzione reale del lavoro alla finanza

Critica del keynesismo realizzato dei '50-60

Un nuovo *New Deal*: cosa, quanto e come produrre

Socializzazione dell'investimento, dell'occupazione e della banca

I modelli post-keynesiani *stock-flow consistent*

Gennaro Zezza

Natura “monetaria” del capitalismo

Impresa come insieme di attività e passività

(+) Coerenza macro-contabile (+) Previsioni di medio/termine

(-) *Shock* imposti sullo stato stazionario (crescita stazionaria)

Minsky oltre Minsky

Gennaro Corbisiero

(i) Variaz. nella struttura del debito (aumento del *mis-match*)

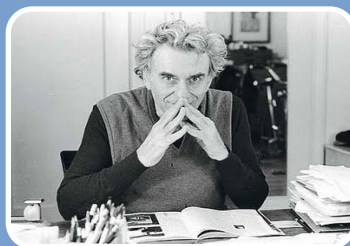
(ii) Impatto delle aspettative di profitto sul *leverage*

Elisabetta De Antoni

Causa prima crisi: reale (Keynes); finanziaria (Minsky)

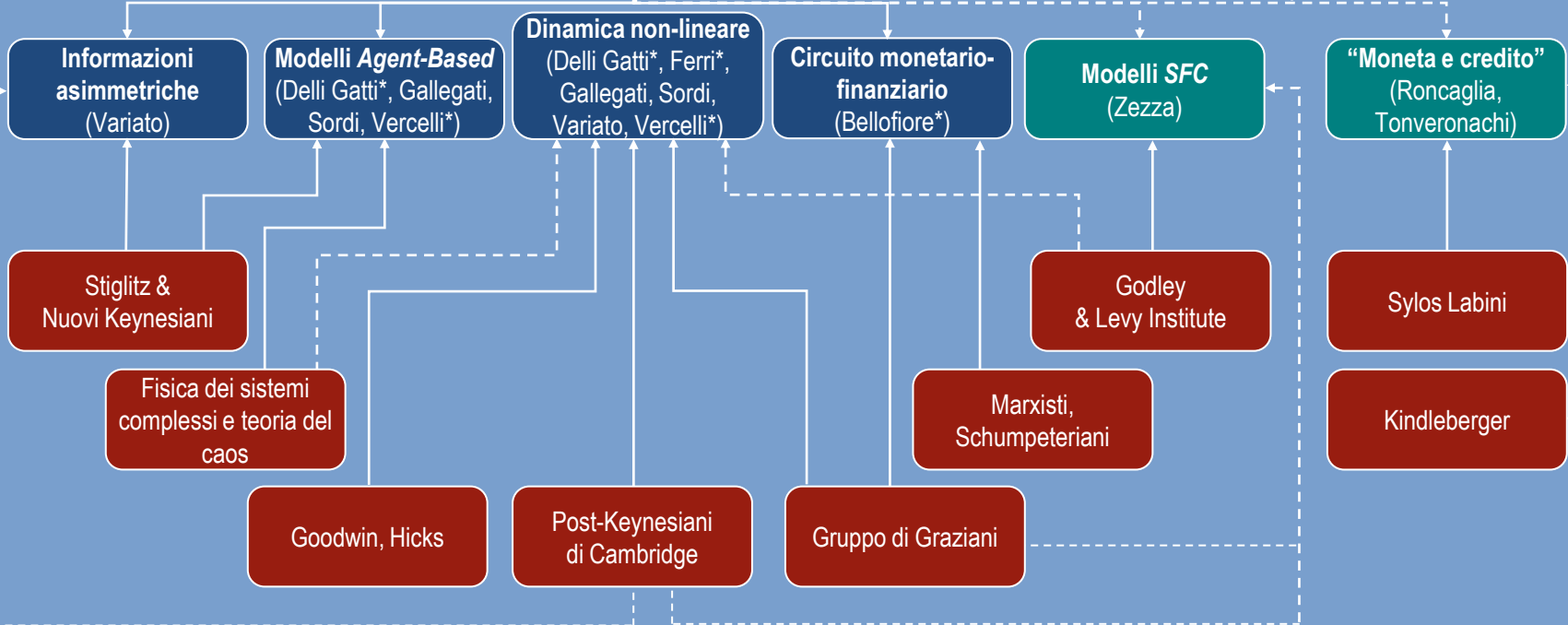
Lungo periodo: stagnazione (Keynes); ciclo (Minsky)

L'album di famiglia



STUDIOSI ITALIANI

Altri autori italiani
(Bertocco, Corbisiero,
De Antoni, Tropeano)



ALTRI RIFERIMENTI TEORICI DEGLI ITALIANI

Riferimento principale

M. Passarella, “From the village fair to Wall Street. The Italian reception of Minsky’s economic thought”, *RASSEGNA ECONOMICA*, forthcoming.

Altri riferimenti

M. Passarella, “A simplified stock-flow consistent dynamic model of the systemic financial fragility in the ‘New Capitalism’”, *JOURNAL OF ECONOMIC BEHAVIOR & ORGANIZATION*, forthcoming.

M. Passarella, “Systemic financial fragility and the monetary circuit: a stock-flow consistent Minskian approach”, *STUDI E NOTE DI ECONOMIA*, forthcoming.

M. Passarella, “The paradox of tranquility revisited. A Lotka-Volterra model of the financial instability”, *RIVISTA ITALIANA DEGLI ECONOMISTI*, 2010.

Contatti

e-mail: marco.passarella@unibg.it

web: www.marcopassarella.it